

Pazar Görünümü ve Satış Performansı

Türkiye otomotiv pazarı 2026 yılının ilk yedi ayında daralma kaydetti. Perakende toplam pazar ocak-temmuz döneminde yıllık bazda %11 gerileyerek 654.004 adede indi. Aynı dönemde binek araç pazarı %12 azalışla 502.712 adet, hafif ticari araç pazarı %5 azalışla 136.253 adet, ağır ticari araç pazarı ise %13 azalışla 15.039 adet seviyesinde gerçekleşti. Elektrikli araç segmenti %7 daralarak 95.346 adede, lüks segment %10 daralarak 58.463 adede geriledi.

Doğuş Otomotiv'in Škoda dahil toplam perakende satışları ocak-temmuz döneminde %10 azalışla 94.359 adet oldu. Binek araç satışları %9 gerileyerek 82.075 adede indi. Segment bazında en belirgin daralmalar elektrikli araç ve lüks segmentte görüldü. Elektrikli araç satışları %48 azalışla 3.035 adede, lüks segment satışları %23 azalışla 10.735 adede geriledi. Hafif ticari araç satışları %14 azalışla 10.943 adet, ağır ticari araç satışları %12 azalışla 1.341 adet olarak gerçekleşti.

Pazar payı tarafında binek araç payı 30 Haziran 2026 itibarıyla %16,0 seviyesinde yatay kaldı ve şirket bu segmentte ikinci sıradaki konumunu korudu. Segment lideri Renault grubunun payı %17,1 olarak gerçekleşti. Hafif ticari araçta pazar payı 0,9 puan gerileyerek %7,7'ye indi ve şirket dördüncü sırada yer aldı. Binek ve hafif ticari araç toplamında pay %14,3 seviyesinde oluştu. Temmuz sonu kümülatif verilerde binek araç payı %16,3'e, binek ve hafif ticari toplamındaki pay %14,6'ya yükseldi.

Marka Bazlı Görünüm

Toptan satışlar ocak-haziran döneminde %5 azalışla 88.981 adet, ocak-temmuz döneminde %6 azalışla 101.958 adet olarak gerçekleşti. Marka bazında ayrışma belirgindi. Volkswagen binek ilk altı ayda %9 artışla 40.422 adede ulaşarak portföyün büyüyen tek hacimli markası oldu ve temmuz sonu itibarıyla artışını %6 ile 45.331 adede taşıdı. Škoda ilk altı ayda %2 azalışla 20.548 adet, Volkswagen ticari %3 azalışla 10.618 adet satış gerçekleştirdi.

Premium markalarda daralma daha derin oldu. Audi satışları ilk altı ayda %21 azalışla 9.317 adede, CUPRA %33 azalışla 3.774 adede, SEAT ise %48 azalışla 2.460 adede geriledi. Scania %14 azalışla 1.216 adet, Porsche %13 azalışla 579 adet seviyesinde kaldı. Ultra lüks tarafta Bentley 29 adet ile %93, Lamborghini 18 adet ile %80 artış kaydetti.

Şirket Bilgileri

Hisse Kodu	DOAS
Hisse Fiyatı	171,40
Fiili Dolaşım Oranı	39,47
Hisse Başına Kar	11,15
Ödenmiş Sermaye	220.000.000
Piyasa Değeri	37.708.000.000

1H	1A	3A	6A	YTD	1Y
%-4.5	%0.4	%4.3	%-11.5	%6.6	%-1.9

Piyasa Çarpanları

F/K	15,38
FD/FAVÖK	4,75
PD/DD	0,51
PEG	-0,26
Net Borç/FAVÖK	2,19

Oranlar	2026/6	2025/6
Cari Oran	1,30	1,28
Kaldıraç Oranı	50,79	49,76
Özkaynak Karlılığı	3,18	7,17
Brüt Kar Marjı (Çeyreklik)	11,66	11,03
FAVÖK Marjı (Çeyreklik)	5,42	6,56
Net Kar Marjı (Çeyreklik)	2,90	3,52

Marka bazında pazar payları da paylaşıldı. Volkswagen Binek %8,2 pazar payı ile binek araç satışlarında ikinci sırada yer aldı. Škoda'nın payı %4,4, SEAT ve CUPRA'nın toplam payı %1,3 olarak gerçekleşti. Audi premium segmentte %17,5 pay ile üçüncü sırada konumlandı. Volkswagen Ticari'nin payı ise %7,7 seviyesinde oluştu.

Finansal Performans

Hasılat yılın ilk yarısında %18 azalışla 113.144 milyon TL seviyesine indi. Toptan satış adedi ise Škoda hariç ve Scania dahil olmak üzere %5 azalışla 68.433 adet olarak gerçekleşti. Hacimdeki %5'lik daralmaya karşılık hasılatdaki %18'lik gerilemenin arkasında EUR/TL kurundaki %14'lük artış, model kompozisyonundaki değişim ve enflasyon muhasebesi etkisi yer aldı.

Brüt kâr %23 azalışla 14.063 milyon TL'ye, brüt kâr marjı 0,8 puan daralarak %12,4'e geriledi. Yönetim, rekabetin yoğunlaştığı bu ortamda %12'nin üzerinde bir brüt marj korunmasını başarılı bir sonuç olarak değerlendirdi ve marjın yeni araç satışları ile yedek parça satışlarının birleşiminden oluştuğunu aktardı. Net faaliyet giderleri %4 azalışla 9.207 milyon TL seviyesinde kaldı. Ciro tabanındaki daralma nedeniyle net faaliyet giderlerinin satışlara oranı %6,9'dan %8,1'e yükselerek 2025 yıl geneli olan %8,0 düzeyinin üzerine çıktı.

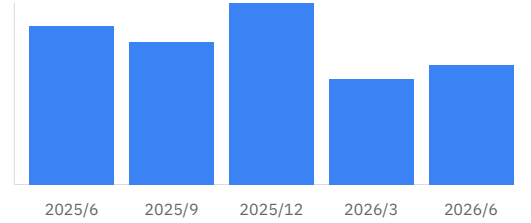
FAVÖK %35 azalışla 6.862 milyon TL'ye indi ve FAVÖK marjı %7,7'den %6,1'e geriledi. Faaliyet kârı %44 azalışla 4.856 milyon TL, faaliyet kâr marjı %4,3 olarak gerçekleşti. Buna karşın vergi öncesi kâr %3 artışla 5.449 milyon TL seviyesine ulaştı. Faaliyet kârındaki 3.843 milyon TL'lik daralmayı telafi eden kalemler faaliyet dışı tarafta toplandı. Parasal pozisyon 1.649,5 milyon TL kazanç üretti. Geçen yılın aynı döneminde bu kalem 186,5 milyon TL kayıp yazmıştı. Yönetim, enflasyon muhasebesi kapsamında endekslenen stok seviyesinin bu parasal kazancı doğuran temel unsur olduğunu belirtti.

Net finansman gideri %42 azalışla 2.527,7 milyon TL'ye indi. Kırılimda borçlanma faizleri %27 artışla 3.892,4 milyon TL'ye yükselirken kredi kur farkı gideri %65 azalışla 935,1 milyon TL'ye geriledi. Faiz gelirleri %49 artışla 2.777,1 milyon TL oldu. TL krediler için ağırlıklı ortalama finansman maliyeti %50,18'den %47,79'a indi. İştiraklerin kâra katkısı %16 artışla 1.067,4 milyon TL'ye ulaştı. VDF Servis 577,2 milyon TL ile %36, TÜVTÜRK 562,1 milyon TL ile %29 artış kaydetti. Doğuş Teknoloji 6,5 milyon TL, Doğuş Sigorta 28,2 milyon TL, Škoda distribütörü Yüce Auto ise 37,2 milyon TL zarar katkısı yaptı.

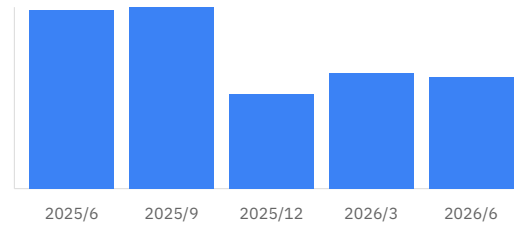
Özet Gelir Tablosu	2026/6	2025/6	%
Satışlar	113.1 mr	138.3 mr	%-18
Brüt Kar	14.1 mr	18.3 mr	%-23
Faal. Karı	4.9 mr	8.7 mr	%-44
FAVÖK	6.6 mr	9.2 mr	%-28
Net Kar	2.4 mr	3.6 mr	%-35

Özet Bilanço	2026/6	2026/3	%
Dönen Var.	78.1 mr	79.1 mr	%-1
Duran Var.	75.2 mr	75.4 mr	%-0
Fin. Borçlar	33.7 mr	35.1 mr	%-4
Net Borç	32.2 mr	29.5 mr	%9
Özkaynaklar	74.3 mr	72.6 mr	%2

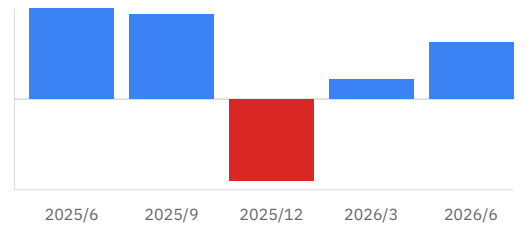
Çeyreklik Satışlar



Çeyreklik FAVÖK



Çeyreklik Net Kâr



Vergi gideri %84 artışla 3.112,5 milyon TL'ye yükseldi. Yönetim, bu artışın önemli bölümünün ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden kaynaklandığını aktardı. Dönem kârı %35 azalışla 2.337 milyon TL, net kâr marjı %2,1 olarak gerçekleşti. Özkaynak kârlılığı %4,5'ten %3,1'e, aktif kârlılığı %2,3'ten %1,5'e geriledi.

Bilanço ve İşletme Sermayesi

Toplam varlıklar 2025 yıl sonuna göre yatay seyrederek 153.337 milyon TL seviyesinde kaldı. Bilançonun kompozisyonunda ise belirgin bir kayma oldu. Stoklar %27 artışla 44.964 milyon TL'ye çıkarken stoktaki araç adedi 18.623'ten 30.118'e yükselerek %62 arttı. Buna paralel olarak ticari borçlar %32 artışla 29.765 milyon TL'ye ulaştı. Nakit ve nakit benzerleri %77 azalışla 1.512 milyon TL'ye, ticari alacaklar %18 azalışla 16.697 milyon TL'ye geriledi. Yönetim, stok politikasının takip eden ayın satış hacmi düzeyinde tutulduğunu ve mevcut seviyenin bu ölçüte göre normal kabul edildiğini belirtti.

Devir süreleri stok tarafındaki bu birikimi yansıttı. Stok devir süresi 49 günden 83 güne, borç devir süresi 31 günden 55 güne, alacak devir süresi ise 25 günden 27 güne çıktı. Buna karşın işletme sermayesi %1 artışla 63.174 milyon TL seviyesinde kaldı.

Finansal yükümlülükler %7 azalışla 33.740 milyon TL'ye indi. Kısa vadeli krediler 22.813 milyon TL ile yatay kalırken uzun vadeli krediler %19 azalışla 9.370 milyon TL'ye geriledi. Özkaynaklar %6 azalışla 75.453 milyon TL oldu. Yatırım harcamaları yılın ilk yarısında %18 azalışla 1.771 milyon TL seviyesinde gerçekleşti ve yatırım harcamalarının toplam varlıklara oranı %1,4'ten %1,2'ye indi.

2026 Beklentileri

Yönetim, yılın kalanına ilişkin beklentilerini güncelledi. Toplam otomotiv pazarının 1.200.000 adedin üzerinde gerçekleşmesi, Doğuş Otomotiv'in Škoda hariç satış adedinin 125.000 adedin üzerine ulaşması (önceki: 117.000) ve yatırım harcamalarının 5,0 milyar TL (önceki: 5,2 milyar TL) düzeyinde kalması öngörülmüyor.

Beklenti Konusu	2026 Beklentisi
Toplam Otomotiv Pazarı (Binek + Hafif Ticari + Ağır Ticari)	1.200.000+ adet
Doğuş Otomotiv Satış Adedi (Škoda hariç)	125.000+ adet
Yatırım Harcamaları (CapEx)	~5,0 milyar TL